

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、肥易通、国家统计局、隆众资讯、金十数据、EIA、OPEC、IEA等。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

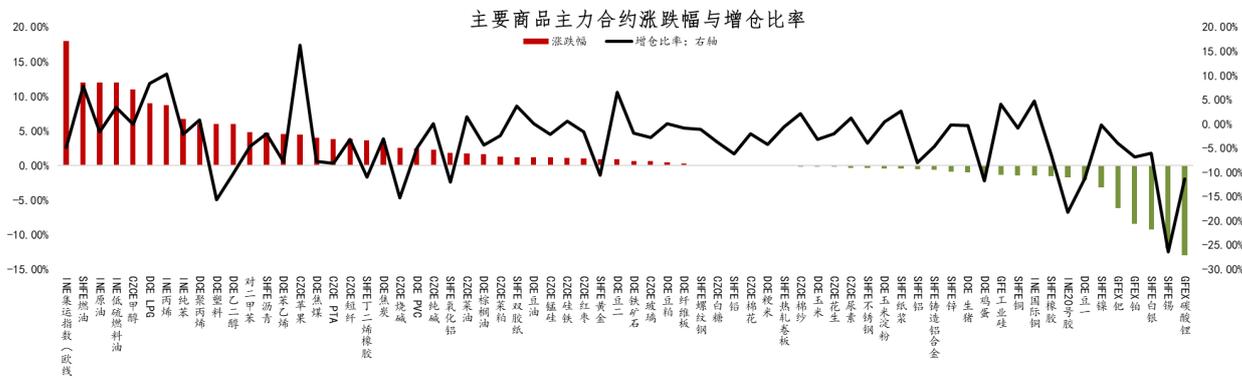
免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

每日核心期货品种分析

发布日期：2026年3月3日

商品表现



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止3月3日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，集运欧线、燃油、SC原油、低硫燃料油(LU)、甲醇、液化石油气(LPG)、塑料、聚丙烯(PP)、乙二醇(EG)均触及涨停，丙烯涨超8%，纯苯涨近7%，对二甲苯(PX)、苯乙烯(EB)、沥

投资有风险，入市需谨慎。



青涨近 5%，苹果、焦煤涨超 4%。跌幅方面，碳酸锂、沪锡触及跌停，沪银跌超 9%，铂跌超 8%，钯跌超 6%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.29%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.83%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 4.24%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 3.57%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.01%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.09%。资金流向截至 03 月 03 日 15:21，国内期货主力合约资金流入方面，苹果 2605 流入 7.51 亿，燃油 2605 流入 3.86 亿，原油 2604 流入 3.45 亿；资金流出方面，沪金 2604 流出 75.52 亿，沪银 2604 流出 45.20 亿，碳酸锂 2605 流出 41.55 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜今日低开低走，日内下跌。美国 2 月份 ISM 制造业指数连续两个月扩张，后续伊朗冲突可能继续增加通胀压力。赞比亚边境以南一座桥梁坍塌，洪水切断了刚果（金）的主要铜出口通道，扰乱了这一全球第二大铜生产国的运输，但该国道路发展局在另一份声明中表示，周日正在进行工作，以期在 48 小时内恢复该路线的通行。2 月 SMM 中国电解铜产量环比减少 3.69 万吨，降幅为 3.13%，同比上升 7.96%，比预期值低 0.11 万吨。预计 3 月产量环比增长 5.28 万吨，同比上升 6.51%，由于 1 月份检修企业多在 3 月复产，且新投产冶炼厂有增产，预计 3 月份产量可能创历史新高。由于铜精矿方面趋于短缺，故国内对于废铜需求量预计有增多，而国内政策扰动废铜产业链，随着需求量的增长，废铜供给缺口预计靠海外进口弥补。铜价连续上行，下游终端高价抵触情绪严重，铜材端对需求的弱化，目前行业淡季叠加高铜价，预计下游铜材表现继续承压为主。综合来看，中东地缘冲突外溢资金避险情绪，同时美元走强，铜价承压下行。其基本面供强需弱的状况未能有效支撑，后续盘面回升力度还需关注下游启动情况。



碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走，日内跌停。电池级碳酸锂均价 16.1 万元/吨，环比上一工作日下跌 11500 元/吨；工业级碳酸锂均价 15.75 万元/吨，环比上一工作日下跌 11500 元/吨。基本面维持偏强，上游碳酸锂原料端受季节性减产及假期降产的影响，SMM 预计 2 月碳酸锂产量 8.19 万吨，环比减少 16%。而光伏抢出口预期之下，下游电池虽有一定程度的降低负荷，但依然同比偏高维持生产节奏，碳酸锂整体库存去化，本期减少 2900 吨左右，其中假期生产而采购减少，导致下游库存去化而冶炼厂库存增加，关注下周下游碳酸锂库存状况，若累库说明有继续增产空间，碳酸锂基本面短期偏紧。终端来看，由于旧的关税政策被判定违法并停止征收，而新的 15% 关税于 2 月 24 日生效，中间形成了一个短暂的政策窗口期，引发了市场的“抢出口”预期，津巴布韦出口消息同样支撑碳酸锂价格上行。消息面上，2 月 28 日，伊美冲突爆发，伊朗最高领袖身亡，目前军事行动依然进行中，伊朗进行军事报复行动后，目前霍尔木兹海峡封锁，前期津巴布韦出口禁令下，碳酸锂大幅上涨而为突破上方阻力，且津巴布韦目前禁令窗口期尚未确定，而锂矿库存尚能支撑两个月的生产活动，故盘面在情绪扰动下存在超涨迹象，今日期现共振下跌，受地缘冲突的影响，终端出口或受冲击，关税下降及光伏电池抢出口效应边际走弱，盘面大幅下行。

原油：

OPEC+ 同意 4 月份将石油产量提高 20.6 万桶/日，进一步增产计划暂未确定，后续可能调整。这主要是应对伊朗遭受袭击之后，其原油出口量将大幅下降，OPEC+ 将于 4 月 5 日举行下一次会议。EIA 数据显示，美国原油库存超预期大幅累库，成品油去库幅度较小，整体油品库存大幅增加。2 月份美国原油库存大起大落，变化较大。俄乌在领土、停火等核心问题上未取得实质性进展，双方仍在相互袭击。当地时间 2 月 28 日，美国和以色列对伊朗发动空袭，伊朗最高领袖哈梅内伊及多名革命卫队高级指挥官身亡，伊朗对以色列及中东的美军基地予以反击。



伊朗原油产量和出口量较大，伊朗日产原油约 330 万桶，占全球产量的 3%，日均出口约 160 万桶，且位于原油海运要道—霍尔木兹海峡。2025 年每日约有 1300 万桶原油通过该海峡，占全球海运原油流量的约 31%。伊朗革命卫队宣布任何船只均不得通过霍尔木兹海峡，已经有多艘油轮遭到了袭击。霍尔木兹海峡油轮通过已经受阻，同时伊朗称若能源设施遭袭，该地区所有国家油气设施都将被毁。卡塔尔能源位于全球最大液化天然气出口基地拉斯拉凡的综合设施已经遭到无人机袭击，公司停止了液化天然气生产。特朗普称，对伊朗军事行动可能持续 4 至 5 周，但他表示已做好“行动时间远超这个期限”的准备。中东局势仍未降温，预计近期原油价格偏强震荡，中东局势进展对原油波动大，注意风险控制，关注中东局势进展以及中东原油的出口情况。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落 0.3 个百分点至 21.4%，较去年同期低了 4.5 个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026 年 3 月份国内沥青预计排产 218.7 万吨，环比增加 25.1 万吨，增幅为 13.0%，同比减少 4.3 万吨，减幅为 1.9%。上周春节假期结束，下游缓慢复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨 4 个百分点至 4%。上周，春节假期，山东地区供应低位，加之物流停滞，其出货量减少较多。全国出货量环比减少 0.99%至 13.04 万吨，处于偏低水平。春节假期，沥青厂库增加较多，但沥青炼厂库存率仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格跟涨，但基差降至偏低水平。委内瑞拉重质原油流向国内地炼严重受限，这将影响国内沥青的生产和成本，有消息称大型贸易商维多中国报价委内瑞拉原油贴水 5 美元/桶，这比 2025 年 12 月份的贴水 13 美元/桶大幅缩小，国内炼厂获得委内瑞拉原油的可能性增加，但预计委内瑞拉原油流向印度市场增加，中国进口委内瑞拉原油还是较美国介入前大幅下降，加上现如今美以袭击伊朗，伊朗原料供给将受影响，市场担忧 3 月份国内炼厂原料短缺，关注国内炼厂原料短缺情况。中国进口伊朗沥青不多，进口阿联酋、伊拉克等中东沥青占比沥青进口量的一半，不过相比于中国沥青产量也仅有 6%左



右。沥青自身供需两弱，预计近期沥青价格将跟随原油价格上涨，套利继续以反套为主，关注中东局势进展。

PP:

截至2月27日当周，PP下游开工率环比春节前回落5.04个百分点至36.74%，春节假期，下游多数停工放假，目前下游还未完全复工，整体PP下游开工率季节性变化。3月3日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在79%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至28.5%左右。春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，春节假期后持续去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美以袭击伊朗，伊朗反击以色列及中东美军基地，并宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大幅上涨，对PP提振明显。近期检修装置略有增加。目前下游复产缓慢，节后下游工厂尚未完全启动，PP国内自身供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气，预计PP偏强震荡，关注节后PP下游复产进度。由于塑料年初有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，L-PP价差持续下跌，不过美国袭击伊朗后，原油价格暴涨叠加伊朗聚烯烃出口受阻对PE影响更大，加上春节后地膜需求逐步加大，L-PP价差已经跌至低位，建议做缩L-PP价差止盈离场观望。

塑料:

3月3日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在91%左右，目前开工率处于中性偏高水平。截至2月27日当周，PE下游开工率环比春节假期前下降1.58个百分点至18.22%，春节假期，下游多数停工放假，整体PE下游开工率季节性下滑，目前下游还未完全启动。春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，春节假期后持续去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美以袭击伊朗，伊朗反击以色列及中东美军基地，并宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大幅上涨，对塑料提振明显。供应上，新增产能50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE和30万



吨/年的裕龙石化 LDPE/EVA 在 2026 年 1 月已投产。一季度已无新增产能计划投产。近期塑料开工率略有下降。目前下游复产缓慢，塑料国内自身供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗 PE 进口占中国总进口量约 8%，占国内产量约 3%，不过整个中东地区进口占国内产量约 20%，预计塑料偏强震荡，关注节后下游复产进度。由于塑料年初有新增产能投产，开工率较 PP 高，叠加地膜集中需求尚未开启，L-PP 价差持续下跌，不过美国袭击伊朗后，原油价格暴涨叠加伊朗聚烯烃出口受阻对 PE 影响更大，加上春节后地膜需求逐步加大，L-PP 价差已经跌至低位，建议做缩 L-PP 价差止盈离场观望。

PVC:

上游西北地区电石价格下跌 50 元/吨。供应端，PVC 开工率环比增加 1.99 个百分点至 82.08%，PVC 开工率继续增加，处于近年同期中性偏高水平。春节假期后第一周，PVC 下游平均开工率回升 17.11 个百分点至 17.11%，较去年农历同期减少 6.34 个百分点，目前春节假期刚结束，下游还未完全复产。出口方面，节后出口签单小幅回升，但多数出口企业 3 月份预售已经完成，加上 4 月 1 日就将取消出口退税，预计 PVC 出口签单 3 月份处于低位。另外，印度发布反补贴税调查，PVC 出口预期下降。社会库存在春节假期期间增加较多，上周继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025 年 1-12 月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、施工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、竣工等同比增速进一步下降。30 大中城市商品房周度成交面积环比回落，春节期间，商品房成交低迷，房地产改善仍需时间。氯碱综合毛利承压，部分生产企业开工预期下降，但目前产量下降有限，期货仓单仍处高位。2 月是国内 PVC 传统需求淡季，春节后现货成交清淡，节后 PVC 开工率增加，社会库存继续增加，电石价格持续下跌，PVC 价格承压。不过生态环境部表示将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型，加上市场对于春节后仍有政策及检修预期，原油价格大幅上涨，PVC 弱现实，强预期，预计 PVC 偏强震荡，关注节后下游复产进度。



焦煤：

焦煤高开高走，日内上涨超4%。2月28日，伊美冲突爆发，伊朗最高领袖身亡，目前军事行动依然进行中，伊朗进行军事报复行动后，目前霍尔木兹海峡封锁。基本面来看，蒙煤三大口岸正常运行，进口煤供应逐渐恢复，国内矿山逐渐复工状态，本期大幅提升开工负荷达20%，假期后随着矿山的复产，焦煤矿山库存增加6.04万吨，独立焦企及钢厂春节后连续两周库存去化，冬储补库支撑结束，节后钢厂小幅复苏，铁水产量增加2.79万吨，两会期间钢厂减排或对短期开工有干扰，临近国内重大会议，市场对政策有观望和预期，上海等多地陆续出台刺激房地产新政策，终端市场表现仍需关注。地缘冲突之下，能源化工等大宗商品均呈现不同程度的下行，焦煤虽基本面偏弱，但受情绪外溢的影响，盘面依然表现为上涨，后续恢复冷静后，受下游拖累下，盘面有回调风险。

尿素：

今日尿素低开低走，日内下跌。期货价格的走弱抑制了现货成交的活跃积极性，报价整体稳定为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围在1810-1840元/吨。基本面来看，随着气头装置的复产，日产已至22万吨附近，短期暂无长期停车检修计划。假期内上游工厂装置不放假延续生产，而下游停产暂停提货，上游工厂累库幅度较大，目前库存水平远低于去年过年节后水平，对尿素价格有支撑。3月进入农业需求旺季，小麦返青追肥备肥开启，近期雨雪天气使农需提前。2月中旬受春节放假的影响，复合肥工厂开工负荷骤减，目前已逐渐完成复产。截至目前，春季肥暂未开始集中发运，工厂厂内成品库存高企，随着后续工厂的复产及下游需求的增加，高氮复合肥需求期间，预计尿素支撑较强。综合来看，近期大宗商品受中东地缘冲突的影响波动率放大，煤化工产品同样受情绪刺激，但尿素季节性影响，短期不会放开出口，国内供需从根本上主导盘面价格，故盘面影响小。供需两旺格局下，国储放货依然会冲击现货市场的价格接受力度，偏弱震荡为主，能化板块上涨后，警惕尿素补涨。